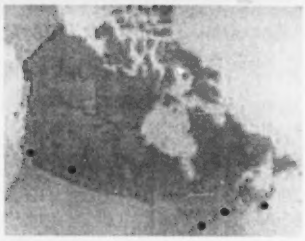
BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

ENQUÊTE SUR LES PERSPECTIVES DES ENTREPRISES

menée par les bureaux régionaux



Résultats de l'enquête de l'automne 2007

Vue d'ensemble

- Globalement, les entreprises restent optimistes face aux perspectives économiques, malgré une diminution des attentes concernant la croissance de l'économie américaine et la turbulence récente des marchés financiers.
- La vigueur de la demande intérieure a stimulé l'expansion des ventes au cours de la dernière année, et, dans l'ensemble, les entreprises prévoient que cette expansion se poursuivra au même rythme pendant les 12 prochains mois.
- Les pressions exercées sur la capacité de production demeurent proches du niveau record atteint récemment, et davantage de firmes signalent que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande. Néanmoins, les répondants ne s'attendent pas à ce que les prix de leurs intrants et de leurs extrants progressent plus rapidement que durant les 12 derniers mois.

Activité économique

- Le rythme de croissance des ventes des entreprises s'est accéléré au cours de la dernière année, grâce aux résultats des firmes axées sur le marché intérieur. Dans l'ensemble, les répondants s'attendent à ce que leurs ventes augmentent à peu près au même rythme durant les 12 prochains mois.
- Bien qu'étant toujours positif, le solde des opinions concernant les investissements a considérablement baissé par rapport aux hauts niveaux où il se situait récemment. Beaucoup d'entreprises dont les intentions ont fléchi attribuent ce mouvement aux investissements massifs réalisés pendant la dernière année.
- Plusieurs entreprises ont noté un resserrement des conditions du crédit par suite de la turbulence récente des marchés financiers. Toutefois, peu d'entre elles ont mentionné que ce facteur a eu une incidence sur leurs perspectives en matière de ventes ou leurs projets d'investissement.
- Des pressions toujours fortes s'exercent sur la capacité de production, tant dans le secteur des biens que dans celui des services.

Prix et inflation

- Pour les 12 prochains mois, les entreprises entrevoient que les prix de leurs intrants et de leurs extrants croîtront à peu près au même rythme qu'au cours des 12 mois précédents.
- Les attentes relatives au taux d'inflation s'établissent encore à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque.

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont décrits dans un article sur le sujet publié dans la livraison du printemps 2004 de la Revue de la Banque du Canada. *Les données de l'enquête de l'automne 2007 ont été recueillies entre le 16 août et le 14 septembre.*

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

Bureaux régionaux de la Banque du Canada : provinces de l'Atlantique (Halifax), Québec (Montréal), Ontario (Toronto), provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest (Calgary), Colombie-Britannique et Yukon (Vancouver).

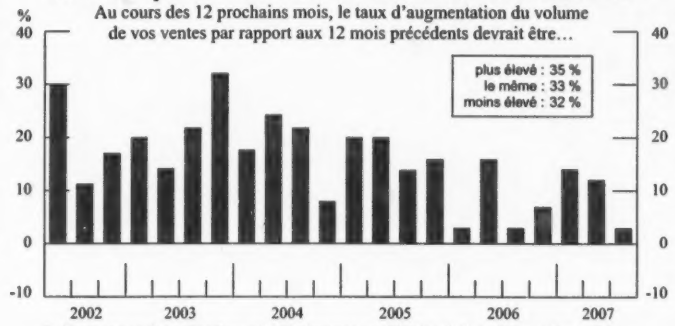
Perspectives d'évolution de l'activité

Le solde des opinions concernant la croissance future des ventes demeure positif mais s'est rapproché de zéro. Au terme d'une période marquée par une solide expansion de leurs ventes, attribuable à la vitalité du secteur des services, les entreprises prévoient que celles-ci progresseront environ à la même cadence au cours des 12 prochains mois. Dans l'Ouest du Canada, le faible niveau de l'activité dans le secteur du gaz naturel continue de peser sur les perspectives.

Graphique 1

Solde des opinions* concernant la croissance future des ventes

Au cours des 12 prochains mois, le taux d'augmentation du volume de vos ventes par rapport aux 12 mois précédents devrait être…



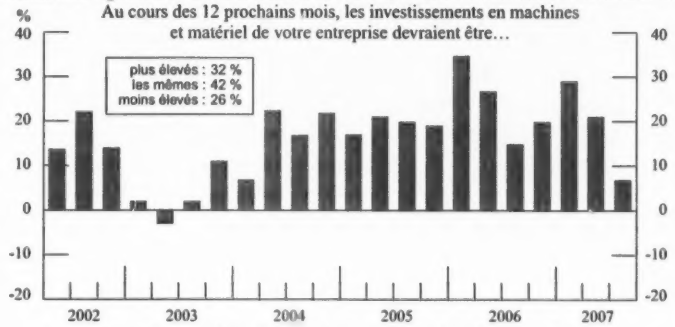
* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Après avoir été élevé pendant plusieurs trimestres, le solde des opinions relatif aux dépenses d'investissement reste positif, mais il est tombé à son plus bas niveau depuis le début de 2004. Beaucoup d'entreprises dont les intentions ont fléchi attribuent ce recul aux investissements massifs réalisés durant la dernière année. Dans l'Ouest, les coûts élevés ont également modéré les intentions d'investissement, spécialement dans l'industrie du gaz naturel.

Graphique 2

Solde des opinions* concernant l'investissement en machines et matériel

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient être…



* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Les intentions d'embauche demeurent solides et s'inscrivent en légère hausse par rapport à l'enquête précédente. Elles sont particulièrement fortes parmi les firmes qui disent subir des contraintes de capacité du fait d'une pénurie de main-d'œuvre.

Graphique 3

Solde des opinions* concernant le niveau futur de l'emploi

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait être…

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

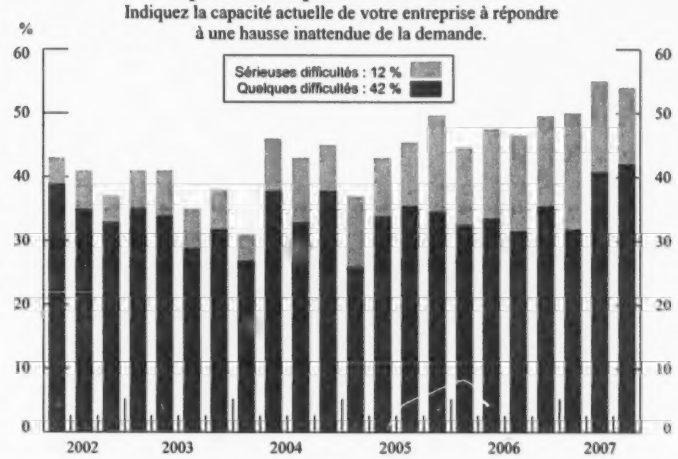
Le solde des opinions correspond à la différence entre le pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération ou une hausse d'une variable économique donnée par rapport aux 12 mois précédents et le pourcentage de celles qui s'attendent à un ralentissement ou à une baisse de cette même variable. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Un solde des opinions très positif donne à penser que le taux de croissance tendanciel s'accélérera par rapport à la période antérieure. Nota : Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100 dans tous les cas.

Pressions sur la capacité de production

Graphique 4

Aptitude à répondre à la demande

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.

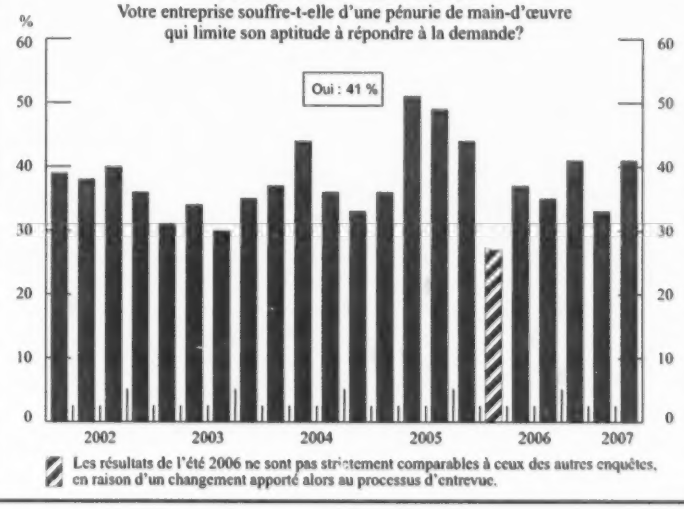


Le pourcentage d'entreprises qui estiment qu'elles auraient de la difficulté à répondre à une poussée inattendue de la demande est proche du haut niveau atteint lors de l'enquête de l'été et continue d'être supérieur à la moyenne, aussi bien dans le secteur des biens que dans celui des services. L'Ouest reste la région la plus touchée par les pressions exercées sur la capacité de production, bien que celles-ci se soient accentuées ailleurs au pays au cours de la période couverte par les deux dernières enquêtes. La main-d'œuvre est l'élément le plus souvent cité au titre des contraintes de capacité.

Graphique 5

Pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



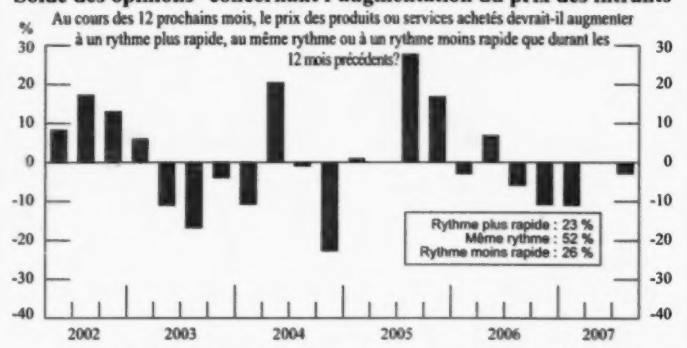
La proportion d'entreprises déclarant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite leur capacité à répondre à la demande est remontée au niveau enregistré au moment de l'enquête du printemps. Le mouvement à la hausse s'est observé dans toutes les régions, quoique la rareté de la main-d'œuvre demeure plus prononcée en Colombie-Britannique et dans les Prairies.

Perspectives d'évolution des prix et de l'inflation

Le solde des opinions relatif au renchérissement des intrants reste proche de zéro, ce qui signifie que les entreprises s'attendent, pour les 12 prochains mois, à voir les prix de leurs intrants progresser à peu près à la même cadence que durant les 12 mois précédents. Beaucoup d'entre elles entrevoient une certaine modération du rythme d'accroissement des prix d'intrants tels que les métaux et l'énergie.

Graphique 6

Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des intrants

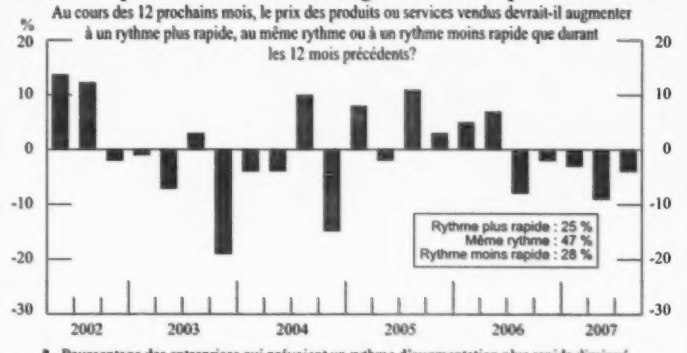


* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Pour les extrants également, les entreprises prévoient que la hausse des prix se poursuivra sensiblement au même rythme que pendant les 12 derniers mois. Celles du secteur primaire s'attendent encore à ce que les prix de leurs produits augmentent moins rapidement qu'au cours de la dernière année.

Graphique 7

Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des extrants

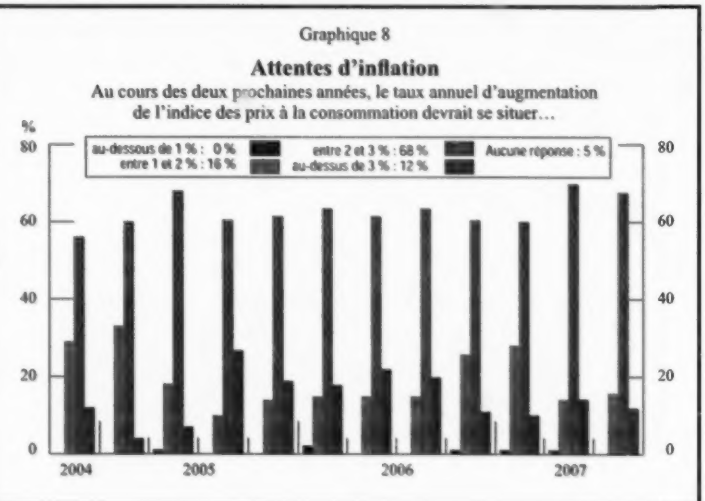


* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Les attentes d'inflation sont essentiellement inchangées par rapport à celles enregistrées lors de la précédente enquête. Plus de 80 % des entreprises escomptent que l'indice des prix à la consommation s'établira dans la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque, les taux anticipés étant concentrés dans la moitié supérieure de cette fourchette.

Graphique 8

Attentes d'inflation


Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...
%
80
60
40
20
0
au-dessous de 1 % : 0 %
entre 1 et 2 % : 16 %
entre 2 et 3 % : 68 %
au-dessus de 3 % : 12 %
Aucune réponse : 5 %
2004
2005
2006
2007